

对我国产业投资基金的发展及其存在问题的思考

学校编码: 10384

分类号_____ 密级_____

学号: K9931031

U D C_____

学 位 论 文

对我国产业投资基金的发展及其存在问题的思考

张 琳

指 导 老 师: 陈 亚 温 教 授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2000 年 10 月 日

论文答辩日期: 2000 年 11 月 日

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2000 年 月 日

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2000 年 月 日

内容摘要

产业投资基金是随着我国投融资体制改革改革的深入，适应国民经济发展的需要而产生的一种新型的极富生命力的金融产品。我国的产业投资基金借鉴国际创业投资基金，但它既有别于西方的创业投资基金，也不同于东欧各国采取的企业重组基金，而是给它赋予了鲜明的中国特色。产业投资基金作为投资基金的一种，在我国还只是一项刚刚起步的崭新事业。目前，尽管发展产业投资基金的呼声日益高涨，一些地方、部委、金融机构也非常积极地参与这一开创性的新领域，但市场对其认识还不明确，也没有上规模、运作规范的产业投资基金。因此，如何发展和完善产业投资基金使之更有效地促进产业结构调整以加快经济发展步伐，实现中国迈进世界强国之列的宏伟计划成为政府、金融界和产业界都在共同思考的一个重要问题。本文就以产业投资基金发展为主线，紧扣主题，按产业投资基金的发展、存在

问题及完善建议展开论述。

全文共分为四章。

第一章：产业投资基金一般。主要介绍了投资基金的概念特点，由此引出产业投资基金概念并比较分析了产业投资基金与证券投资基金的异同及各自特点。

第二章：产业投资基金的产生及其在国外的的发展。该章主要介绍了产业投资基金的起源及其在国外的的发展情况。主要介绍和分析了美国和日本两大经济强国各自产业投资基金的特点。

第三章：中国产业投资基金的产生与发展。该章主要分析了我国目前产业投资基金的现状及在发展过程中存在的一些问题。

第四章：完善我国产业投资基金的设想。该章是本文的核心，详尽地分析了发展产业投资基金对我国的现实意义，指出发展产业投资基金的基本立足点，应选择的发展模式并提出完善产业投资基金市场的几点建议，在最后强调了产业投资基

金在目前西部大开发中所起的重要作用。

关键词：产业 投资基金 探讨

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 产业投资基金一般	2
一、 投资基金概述	2
二、 产业投资基金及其特征	3
第二章 产业投资基金的产生及其在国外的发展	7
一、 产业投资基金的起源	7
二、 美国的产业投资基金	8
三、 日本的产业投资基金	11
第三章 中国产业投资基金的产生与发展	14
一、 中国产业投资基金业的现状	14
二、 中国投资基金发展中存在的问题	15
第四章 完善我国产业投资基金的设想	19
一、 发展产业投资基金对我国的现实意义	19
二、 我国发展产业投资基金的基本原则	22
三、 我国产业投资基金发展模式选择	25
四、 完善产业投资基金市场的几点建议	27
五、 充分发挥产业投资基金在西部大开发中的先导作用	32
主要参考文献	35

第一章 产业投资基金一般

一、 投资基金概述

投资基金是指按照共同投资、共享收益、共担风险的基本原则，运用现代信托制度的机制，以基金方式将各个投资者彼此分散的资金集中起来，交由投资专家运作和管理，主要投资于证券等金融产品和其他产业部门，以实现预定的投资目的的投资组织制度。基金可以是开放的，也可以是封闭的。开放式基金发行总额可变，基金份额总数可随时增减，投资者可按基金的报价在基金管理人指定的营业场所申购或赎回；封闭式基金事先确定发行总额，在封闭期内基金份额总数不变。投资基金因其筹集资金的灵活性及广泛性，在发展国家产业，推动经济增长中发挥了重要的作用，并且因为是投资专家的运营，投资的风险相对较小。投资基金在美国被称为“互惠基金(Mutual Fund)”、“共同基金(Common Fund)”，在英国和我国香港地区被称为“单位信托基金”。投资基金尽管名称各异，但一般具有以下特点：

(一)、社会游资与专业管理紧密结合

在市场经济条件下，资本是要随时寻求增值机会的，但并非全社会游资的所有权人都擅长投资经营之道，而懂经营、善管理的专业人才未必总能找到用武之地，投资基金恰恰既为社会游资流向利润更高、社会更需要的商事活动领域开辟了一条绿色通道，也为投资基金管理公司的投资专家施展其广博的投资知识与经验提供了广阔的空间。

(二)、化零为整与化整为零相结合

所谓化零为整是指投资基金制度可以迎合广大百姓的致富心理，运用杠杆把分散的富余资金汇集成巨额资本。所谓化整为零，是指投资基金制度要求投资基金的运用要遵循组合投资、分散风险的原则，并对投资基金投资对象的比例构成做出强制性规定。

(三)、投资基金的商事活动主要表现为间接投资

根据投资基金制度，投资者投资于某一投资基金后，投资基金并不直接在某一产业领域开展经营活动，而是将投资基金资产分散转投资于其他企业(包括法人企业与非法人企业)，再由其他企业在其权利能力允许的范围之内，将资本投资于某一产业领域，并开展经营活动。

(四)、投资基金投资者对投资基金的债务不承担责任

只要投资者及时、足额地缴足了自己认购的投资基金单位，不管投资基金是

否表现为一个独立的法人,凡是由于投资基金的转投资和经营活动所发生的债务投资者一概不予承担。投资者的无责任原则,加上前述的专家管理、组合投资、分散风险的特点,使得投资基金投资者的投资风险在制度上得到了有效预防和控制。

二、 产业投资基金及其特征

投资基金依其投资方向为准,可分为产业投资基金和证券投资基金。产业投资基金作为投资基金的一种形式,其设立经过有关部门的严格审批,在严格遵循国家的产业政策与法规的前提下,以市场、收益为投资导向,将募集的大规模资金直接投向于受国家产业政策和区域发展政策倾斜的项目。产业投资基金是一种对未上市企业进行股权投资和提供经营管理服务的利益共享、风险共担的集合投资制度,即通过向多数投资者发行基金份额设立产业基金公司,由基金公司自任基金管理人或另行委托基金管理人管理基金资产,委托基金托管人托管基金资产,从事创业投资、企业重组投资和基础设施投资等实业投资。

根据《产业投资基金管理暂行办法》规定基金实行专业化管理。按投资领域的不同,相应分为创业投资基金、企业重组投资基金、基础设施投资基金等类别。它不同于国外的创业基金、风险基金、国家基金和地区基金,是一种中国特色化的基金。它的覆盖范围比上述基金都要更广阔,包括但不限于上述基金,其产生是为了深化融资体制改革,促进产业升级和经济结构调整,更多体现对某个行业的扶持。因此我国的产业投资基金应该包括扶持中小企业和高科技企业的创业基金、风险投资基金,帮助企业改革调整的企业重组投资基金和基础产业投资基金。

与证券投资基金相比,产业投资基金有以下几个特点:

(一)、投资对象不同

产业投资基金在进行投资时,要分散风险,不会将全部资金投向个别公司,而是在相关行业上分别进行投资,故它的投资对象是某个行业,某个地方的多家企业乃至一组基础设施项目,主要是投向非上市股权和实业。根据规定,产业投资基金投资于未上市企业资产数不得低于基金总资产的80%。产业投资基金对企业股权投资不以控股为目的,一般对企业管理的直接参与较少,但基金也利用本身的商业及财务专长,辅助公司发展业务;而证券投资基金则主要投向各类上市证券。例如,现在我国的《证券投资基金管理暂行办法》规定,证券投资基金投

投资于股票债券的比例不得低于该基金资产总值的 80%。

(二)、定位不同

尽管这两种基金都着眼于通过基金内部的三权制约与平衡,提高投资的风险约束机制,以保证投资效率,但是,证券投资基金设立的目的主要是通过引进机构投资者提高证券市场的投资理性,而产业投资基金的主要功能是产业结构的调整与优化。同时,产业投资基金的投资有助于公司将来上市。产业投资基金在进行投资时,通常要对公司各方面的情况进行全面考察,以保证投资资产的安全。因此,产业基金的投资,对其他投资者来说,就可以表明公司具有良好的素质,从而对提高公司知名度和影响力是很有帮助的。

(三)、“三性”结合不同

虽然产业投资基金的流动性低于证券投资基金,但以收益性来看,证券投资基金收益率因证券投资组合的优劣程度的不同而有高有低,而产业基金则由于国家产业政策的支持,有些项目(如电力、通讯)的高盈利率,以及国家通过若干非经济手段对其利润的保证和支持,其收益率往往维持在较高水平。

(四)、收益来源不同

产业投资基金的收益直接来自于产业利润和利用资本市场退出机制获取的资本利得,而证券投资基金的收益则源于资本利得和二级市场的差价收入。

(五)、定向与否不同

证券投资基金采取非定向投资,投资于多种有价证券。如按规定,一个基金持有一家上市公司的股票不得超过该基金资金资产净值的 10%,而按目前国家有关部门对产业投资基金的整体设计,产业投资基金采取定向投资方式,主要将资金投向实业或者非上市股权。基金以各种具体的产业为投资方向,不可能走综合化的道路。

(六)、社会效益大小不同

产业基金不仅能给自身带来一定的经济效益,而且有很大的社会效益,对推动地区经济以及扶持国家支柱产业起较大的作用,而证券投资基金的社会效益较低。

(七)、监管的角度不同

由于产业投资基金与证券投资基金不仅投资理念完全不同,而且国家对发展

这两类投资基金的政策取向也完全不同,故大多数国家对证券投资基金与产业投资基金实行分开监管。证券投资基金与证券市场密切相关,故大都由证券监管部门进行监管;而产业投资基金则主要从事实业投资,通常另设立管理机关对其进行专门管理,如我国的国家计划发展委员会、美国的小企业管理局、台湾的开发基金管理委员会。就监管重点而言,证券投资基金既要监管基金运作是否遵循证券投资的一般法律法规,以维护市场秩序,保护市场上的其他投资者权益,又要对基金是否按期足额分配等事宜进行监管,以保护基金投资者的权益。对产业投资基金,除了要监督其按照法律法规运作外,还应通过制定各类政策间接引导其投资方向。

(八)、组织形式选择上的差异

从国际经验看,证券投资基金既有以公司型为主的(如美国),也有以契约型为主的(如英国、中国台湾地区),但产业投资基金则多按公司型设立。因为:

1、从事产业投资,成功的关键在于其对投资项目的精心评估与抉择,由基金公司和基金管理公司分别承担重大投资决策职能和具体经营管理职能有利于提高基金投资决策的准确性。

2、从事证券投资,市场的高度公开性使得市场本身即可以比较有效地制约基金管理人侵害基金投资者权益的败德行为;从事产业投资,由于投资运作具有高度的信息不对称性且不可能通过市场本身来克服,因而有必要在基金组织结构中建立起一种基金公司对基金管理人的产权约束机制。

3、为了避免过度的市场投机,大多数国家的法律均严格禁止证券投资基金负债;从事产业投资不存在市场投机问题,必要的负债有利于提高基金的投资效应,产业投资基金按公司型设立则可以以基金公司名义适当负债。

第二章 产业投资基金的产生及其在国外的的发展

一、 产业投资基金的起源

由于出发点和角度不同，目前社会上对产业投资基金概念的理解不尽相同。因此，有必要首先简单回顾我国产业投资基金概念提出的历史背景，并对其内涵和外延加以准确界定。

早在 1995 年，国家计委即开始对产业投资基金有关问题进行研究。根据最初的考虑，所谓产业投资基金，系指借鉴国际创业投资基金(Venture Capital Fund)的运作机制，结合我国实际，主要以非公开流通的股权出资方式直接投资于产业领域的一种集合投资基金。因此，理解产业投资基金，必须首先理解国际上通行的创业投资与创业投资基金。

由于创业投资与创业事业是相辅相成的，因此，理解创业投资又必须首先理解“创业”的本质内涵。在创业管理(Venture Management)理论中，“创业”作为一个学术概念，不同于日常用语中的“创业”。根据创业管理专家 Zenas Block 与 Ian C. MacMillan 在《企业创业》(Corporate Venturing)这部著作中的界定，所谓“创业”，特指“通过产品创新和市场创新，创造新企业的过程”。尽管随着实践的发展，“创业”的内涵已被拓展到“通过全新的创业管理，将陷入困境的老企业重新创造成适应产品创新和市场创新需要的新企业”这种“再创业”层面，但“创造企业”这一本质内涵却是不离其宗的。

创业活动(Venture Activities)起源于 15 世纪。当时世界经济尚处于从手工作坊向手工工场转型时期，企业制度还没有形成。但英国等一些西欧国家，工商业已具有相当规模，为寻求远洋贸易，使经济进一步发展，便纷纷以入股合营方式设立真正意义上的企业组织。这种需要冒很大风险的经济活动，借用冒险

(Venture)一词来指称“创业”。

15 世纪英国的远洋贸易不仅促成了与“创造企业”相联系的创业事业的萌芽，也直接促成了“创业资本”(Venture Capital)的起源。尽管当时那种原始形态的创业资本与现代意义上的“创业资本”还相距甚远，但它的现实意义，在于促进了财产经营制度的变革。通过企业组织的运作，资本所有者就没必要再直接经营资产，而是以委托投资方式获取资本增值，并对资产承担有限责任。正是这种财产经营制度的变革，为专门从事创业投资因而属于金融资本范畴的创业资本与属于产业资本范畴的创业企业家自有资本的分化创造了制度条件。

到 19 世纪，美国的西部开发热使得美国的创业投资得到了相当程度的发展。此时油田开发、铁路建设是创业投资的主要投资方向。但这时的创业投资还都只是由投资者个人直接投资于创业项目，或通过律师、会计师的介绍分散地投资于创业项目。直到 20 世纪 40 年代末，随着美国经济由军工产业向民用产业的转变，大量新兴的中小企业的诞生，才促成了创业投资基金这种组织制度化的创业投资的诞生。70 年代高技术创业企业开始成为投资的重点。

随着“创业”概念由最初的“创造新企业”扩展到“创造新企业和老企业再创业”，创业投资基金的投资对象也由最初主要投资于新兴中小企业，扩展到参与老企业的并购与重组。尤其是到 20 世纪 80 年代，在美国还出现了专门投资于重整老企业的“企业重组基金”。当创业投资基金制度在 80 年代传入亚洲地区以后，在新加坡等国家和地区还出现了专门投资于基础设施创业项目的基础设施投资基金。

二、 美国的产业投资基金

(一) 美国产业投资基金对促进产业升级与资本市场发展所起的作用

美国的产业基金从规模上看，并不大。以 1988 年为例，当年美国的非金融和农业部门的资本投资超过 3800 亿美元，而产业基金在这一年的投资规模只有 30 亿美元，这一金额不足 IBM 公司同年投资的三分之一，大概只有通用汽车公司投资的四分之一。直到 1995 年，美国产业投资基金的总资本余额也只有 1750 亿美元。其规模之小微不足道，但它却帮助创造出许多成功的现代企业，并为资本市场提供了新鲜的血液。较早的如 1924 年成立的国际商用机器公司 (IBM)，就是产业基金协助企业成功发展的典型例子。其他还包括，微软公司

(Microsoft)、苹果计算机公司 (Apple Computer)、英特尔公司 (Intel)、联邦快递公司、莲花发展公司、太阳微系统公司、康柏公司、数字设备公司等。这些企业都曾不同程度地得到过产业基金的资金帮助。据统计, 从 1983 年到 1994 年的 12 年间, 美国共有 1106 家产业基金投资的企业上市; 仅 1991-93 年, 美国上市的 790 家公司中就有 346 家得到过产业基金的资金帮助, 上市企业中产业基金投资的约占了 44%。可见, 产业基金在促进美国现代企业的诞生和资本市场的发展上, 具有不可忽视的作用。

(二)、美国产业投资基金的发展历史

美国产业投资基金的活动可以追溯到 19 世纪末期。当时已有不少富有的私人或银行家, 通过律师、会计师的介绍与安排, 或者直接将资金投资于比较了解但风险较大的石油、钢铁、铁路等行业, 但是这类投资完全是由企业家个人自行决策, 尚无一类专门的机构组织进行。这类由律师、会计师等非职业资金中介人安排所进行的投资, 即所谓的“天使资本”(Angel Capital), 其特点是投资量较小, 投资范围往往局限于一些相互了解的家族持有的私人公司。稍后发展起来的“非正式私人股本市场”, 其股权凭证也是不经监管部门登记的, 而是由机构或有信誉的个人直接向公司投资。现代意义上的产业投资基金, 即“有组织的私人股本市场”的最大特点是存在着一个中介机构, 由中介机构通过专业的管理将资金运用于非上市公司或上市公司的非登记股权类投资(股权类投资的主要形式有普通股、可转换优先股、具有转换权的附属债券等)。

私人股本市场的组织化, 或称现代意义上的产业投资基金的发育和发展始于 20 世纪 40 年代中期。20 世纪 30 年代末、40 年代初, 美国社会盛行一种观点, 认为美国新企业形成率不足, 新的项目难以得到长期资金, 希望政府采取措施改变这种状况的呼声不断, 一些人还建议直接由“罗斯福新政”所设立的重建金融公司 (Reconstruction Finance Corporation) 来提供资金。在这一背景下, 有两位重要的人物, 积极参与了新的融资渠道的建立, 一个是波士顿联邦储备银行的行长拉尔夫·弗兰德斯 (Ralph Flanders), 另一个就是后来称为“创业投资基金之父”的乔治·多里特 (George Doriot)。乔治·多里特 (George Doriot) 当时是美国哈佛大学商学院教授, 讲授风险资本的课程。1946 年乔治·多里特和拉尔夫·弗兰德斯创办了“美国研究与发展公司”(American Research And

Development Corporation, 以下简称 ARD)。他们创办了 ARD 的一个主要目标便是设计一种“私营机构”来解决新兴企业和小企业资金短缺问题。因为, 他们发现国民财富正越来越多地聚集到金融机构而不是个人的手中。因此, 必须改变传统的主要依赖个人资金支持小企业的做法, 设立“私营机构”来吸引机构投资者的资金, 以支持中小企业的发展。创办 ARD 的第二个目标是希望这种“私营机构”在为小企业提供长期资本的同时, 还能为其提供专家管理服务。他们坚信专家管理技能、经验与足够的资金支持, 对新兴企业的成长, 同样至关重要。最后, ARD 寻求在他们自己的同僚中培养出专业的创业投资管理人才。

然而, 由于缺乏有效的制度安排, ARD 在最初的资金募集和运作上并不顺利。公司上市后的相当长的一段时间里, ARD 的股票价格一直低于其净资产的 20%。显然市场认为 ARD 的运作不成功, 因此从其设立到 1958 年的 12 年间, 并无人效仿设立第二家同类机构, 对新兴的、高技术企业提供资本支持的问题也就悬而未决。但实际上, 美国研究与开发公司在存续的 25 年间, 平均每年向投资者提供的回报是 15.18%, 而同期道琼斯指数平均年增长 12.8%左右, 它的大多数投资都相当成功, 其中有大家熟知的数字设备公司 (Digital Equipment Corporation)。这主要是由于美国研究与开发公司投资的长期性, 其经营运作上的成功, 需要事后才会得到金融界的认同。

1957 年, 美国联邦储备银行进行了一次全面调查, 调查结果显示, 美国“企业家式的融资”短缺是所谓“创业性企业”(Enterprising Business)发展的最主要障碍。然而进一步触动美国政府的是: 1957 年前苏联成功地发射了第一颗人造卫星。苏联在高科技领域上的这一成就使美国政府迫切意识到, 如果美国不能建立一种有效的制度, 促进经济中的技术创新与技术应用, 美国在冷战中就可能败在苏联手下。为此, 美国国会通过了一系列法案, 包括《国内所得法典》(Internal Revenue Code)第 1244 节的出台, 它对投资于中小企业的个人和企业给予了相当的税收优惠; 修改《银行持股公司法》(Bank Holding Company Act), 允许银行的持股公司设立并持有中小企业投资公司的股份。而其中影响最大的是, 当时的美国总统艾森豪威尔所签署、1958 年颁布的《1958 年中小企业投资法》(Small Business Investment Act 1958), 它从法律上确立了中小企业投资公司制度, 即中小企业投资基金。

三、日本产业投资基金

日本在其特有的经济金融体制、企业经营形态、社会文化及民族性的影响下，投资的发展模式与美国差异很大，其发展已历经两次兴衰，目前正处于第三次的兴盛发展期。

（一）、日本产业投资基金的发展历程

日本创业投资的发展始于 1963 年，日本政府为协助中小企业与创业投资业的发展，仿效美国所订立的中小企业投资法，特别制订“日本小型企业投资法”，并同时东京、大阪及名古屋成立三家“财团法人中小企业投资育成会社”。1974 年，日本通产省亦设立了一个半官方形态的创业投资企业中心，以促进日本创业投资发展。在民间，第一家创业投资基金当属成立于 1972 年的“京都企业开发社”。当时在金融宽松的经济环境下，日本企业为发展自己的生产技术，相继设立创业投资公司，形成第一波创业投资热潮，其后因第一次石油危机的冲击而告停顿。

1983—1986 年日本兴起第二次创业投资热潮。1983 年股票店头市场上柜基准放宽，加上企业为克服第二次石油危机的冲击，致力于开发节省能源的生产方式，提升生产效率，再加上电机、新素材、生物科技等新技术的革新，经营业绩良好的中型证券公司及规模较小的都市银行积极参与创业投资。第二次创业投资热潮成立的创业投资公司，则以投资公司的形态投资创业投资企业，此波热潮自 1986 年起因较大规模的创业投资企业相继倒闭而告结束。

1993 年以来又兴起另一波创业投资热潮，这次的兴起背景为日本经济深受泡沫经济崩溃及日元汇价挺升的双重冲击，期盼经济能脱胎换骨东山再起以及开发二十一世纪的新兴产业。过去两次创业投资热潮系以证券公司及银行所投资的创业投资公司支援创业投资企业为中心，这次则是人寿及财产保险公司、一般生产企业也积极投入创业投资企业的发展。此外，大藏省、通产省、邮政省等中央政府机构及多种经济团体与地方公共团体亦积极支持创业投资企业的发展。

（二）、日本产业投资的特点

日本的证券业及金融业主导日本创业投资的发展，这与美国的一般民营企业及个人积极介入创业投资差异较大。

1、创业投资具有金融机构的融资功能。

日本的创业投资公司大半由证券公司、银行、保险公司投资。投资的资金约有 3/4 属于自有资金，以基金方式募集的资金仅占投资资金的 1/4。由于向外募集的资金不多，基金管理的手续费收入并不多，提供融资成为产业投资基金最主要的功能，以自有资金开拓融资业务的较多。因此，创业投资公司在日本可视同金融业或投资业。近年来泡沫经济崩溃，坏账大增使不少以融资为主要业务的创业投资公司深受打击。

2、日本单一创业投资公司规模较大。

日本的创业投资公司在 1993 年约有 120 家，远远少于美国的 600 余家。当年投资金额日本为 759 亿日元，较美国的 30.7 亿美元少很多，但鉴于融资为日本创业投资公司的主要业务，若加上 2940 亿日元的融资，则日本的创业投资规模并不亚于美国¹。就运用资金当中基金部分的出资者加以分析，在日本大半由金融机构及企业提供，个人鲜有出资。美国有一半以上由年金基金出资(54%)，财团法人及金融保险公司各占 11%，企业占 8%，个人占 7%，外国投资者占 4%。日本目前仍然禁止年金投资于创业投资，将来一旦解禁将是创业投资的主要资金来源之一。

3、投资分散于各行业。

日本的创业投资基金对高科技及企业创业早期的投资比例不高。日本创业投资对技术的评价能力较弱，因此多数对高科技企业的投资敬而远之。日本的高科技创业投资企业数量较少与此亦不无关系。此外，日本的创业投资公司由金融业投资设立者较多，故投资倾向于风险不高者。日本企业股票公开上市平均约在公司成立 30 年后，这也影响创业投资对初创期企业的投资。据研究开发型企业培育中心的调查，日本创业投资公司投资于创业未满五年的比例仅占 16%。

4、对创业投资企业提供资金支援功能为主，经营技巧支援功能为辅。

日本的创业投资并不像美国积极介入或支援创业投资企业的经营，诸如参与董事会，提供技术、经营策略等以促进投资企业的成长，使企业的价值在短期内大幅提高，从而获取更大的投资收益。据日本研究开发型企业培育中心对创业投资的调查，创业投资对创业投资企业的主要经营支援活动，依序为：(1)、股票上市，(2)、财务，(3)、技术、生产、销售，(4)、人才介绍，(5)、并购。事

¹ 资料来源：欧阳卫民：《产业投资基金》，经济科学出版社，1997 年版第 59 页。

实上除了(1)、(2)两项外,其余的都介入不深。

第三章 中国产业投资基金的产生与发展

一、中国产业投资基金业的现状

(一)、中国投资基金的现状

我国的投资基金业起步于 80 年代中后期。1987 年中国银行和中国国际信托投资公司首先开展基金投资业务;1989 香港新鸿基信托基金管理公司推出第一个中国概念基金(新鸿基中华基金);1991 年武汉证券投资基金和南山风险基金分别经中国人民银行武汉分行、深圳南山政府批准设立,这些可以说是我国投资基金的雏形。到 1998 年我国已研究和先后推出 80 余家投资基金。其中在海外上市的有中国置业基金、中国投资发展基金、中银合作境外上市基金等。在沪、深证交所挂牌或联网上市交易有上海的教育基金、淄博基金、沈阳基金、深圳、珠海基金、海南基金以及 1998 年以来上市的开元、金泰、兴华、安信、裕阳、普惠、泰和、同益、景宏等 47 家²。还有在天津、南方、武汉和大连证券交易中心上市的基金。投资基金越来越受到国家和国内业内人士的高度重视。国家业已通过《证券投资基金管理暂行办法》、《产业投资基金试点管理办法》和即将颁布《中外合作基金管理办法》草案,新的规模较大的证券投资基金大发展时期已经开始。目前这些基金多为封闭契约型基金,我国暂时还没有开放式基金。

(二)、中国产业投资基金的发展历程

为了支持基础产业和高新技术产业,进而推动我国经济发展和金融及投融资制度改革,早在 90 年代初我国就开始了产业投资基金的研究和试点工作。一个较为规范的产业基金—淄博乡镇企业投资基金及其投资基金管理公司于 1992 年

² 资料来源:包明宝:《泛投资基金—从证券基金、产业基金到创业基金》,经济管理出版社,2000 年版第 13 页。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库